

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2015 年第 2 季报)
资产管理报告

计划管理人：上海光大证券资产管理有限公司

计划托管人：中国光大银行股份有限公司

报告期间：2015 年 4 月 1 日 至 2015 年 6 月 30 日

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《实施细则》）及其他有关规定制作。

中国证监会 2011 年 5 月 6 日对本集合计划出具了批准文件（证监许可[2011]670 号文《关于核准光大证券股份有限公司设立光大阳光避险增值集合资产管理计划的批复》），但中国证监会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中书中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特制外均为人民币元。

一、集合计划简介

（一）计划基本资料

1、计划名称：	光大阳光避险增值集合资产管理计划
2、计划简称：	光大阳光避险增值集合资产管理计划
3、计划交易代码：	860009
4、计划产品类型：	非限定性集合资产管理计划
5、计划合同生效日：	2011 年 8 月 25 日
6、成立规模：	850,273,746.08 元
7、报告期末计划份额总额：	162,246,809.98 份
8、计划合同存续期：	无固定存续期限

(二) 计划产品说明

1、投资目标:	本集合计划主要通过组合避险策略来进行投资运作,在力争本金安全的前提下,追求集合计划资产的保值增值。
3、业绩比较基准:	1 年期银行定期存款税后收益率+0.5%
4、风险收益特征:	中风险

(三) 计划管理人

1、名称:	上海光大证券资产管理有限公司
2、注册地址:	上海市新闻路 1508 号
3、办公地址:	上海市新闻路 1508 号
4、邮政编码:	200040
5、国际互联网址:	www.ebscn-am.com
6、法定代表人:	熊国兵
7、联系电话:	95525
8、传真:	021-22169634
9、电子邮箱:	gdyg@ebscn.com

(四) 计划托管人

1、名称:	中国光大银行股份有限公司
2、注册地址:	北京市西城区太平桥大街 25 号、甲 25 号中国光大中心
3、办公地址:	北京市西城区太平桥大街 25 号中国光大中心
4、邮政编码:	100033
5、国际互联网址:	http://www.cebbank.com
6、法定代表人:	唐双宁
7、信息披露负责人:	张建春

(五) 信息披露

登载年度报告正文的管理人互联网网址:	http://www.ebscn-am.com
计划年度报告置备地点:	上海市新闻路 1508 号

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

(单位:人民币元)

	主要财务指标	2015 年 4 月 1 日-2015 年 6 月 30 日
1.	本期利润	68,764,824.73
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(人民币元)	72,293,180.55
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	336,752,187.18
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.0756

注:主要财务指标如下:

“本期利润”指标的计算方法为当期净收益加上当期因对金融资产进行估值产生的未实

现利得变动额。

所述集合计划业绩指标不包括持有人交易本集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

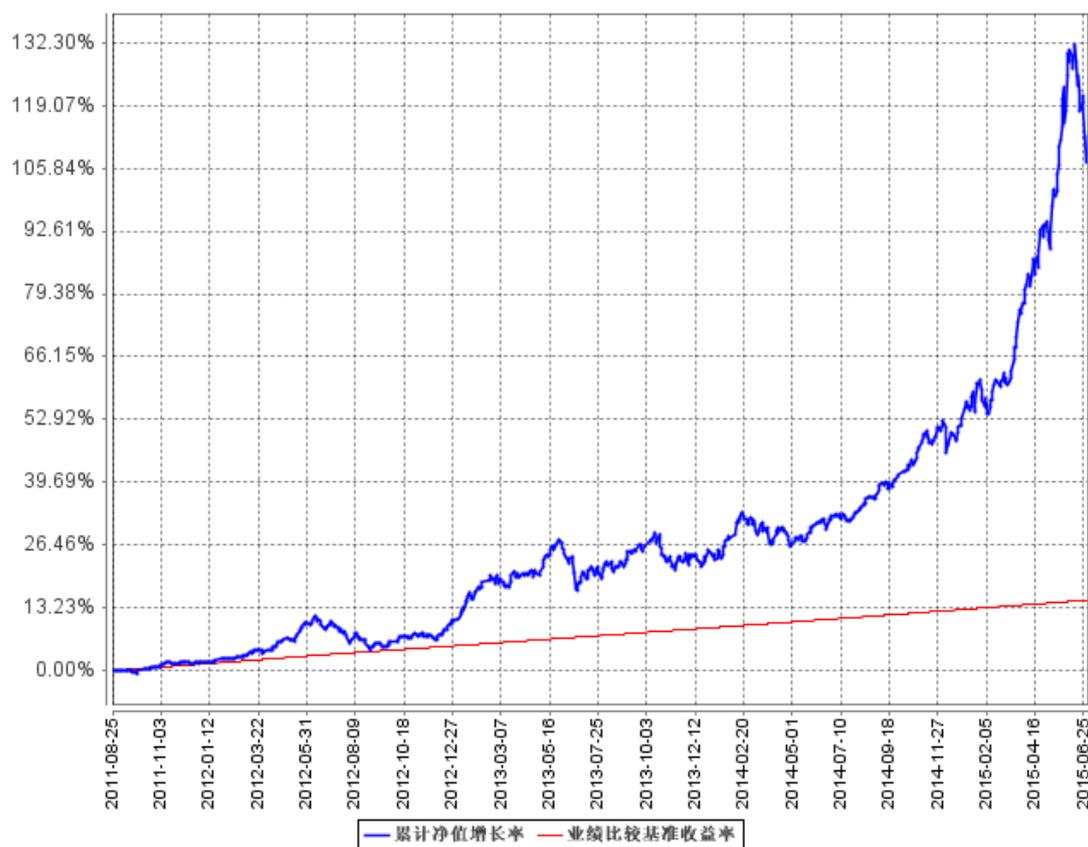
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1. 本计划历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去 3 个月	19.84%	1.44%	0.88%	0.01%	18.96%	1.43%

2. 光大阳光避险增值集合资产管理计划 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

李剑铭:

男，上海财经大学经济学硕士，12 年金融从业经验，现任上海光大证券资产管理有限公司总经理助理。曾任中国建设银行浙江省分行信贷风险管理部风险经理，中国人保资产管理股份有限公司固定收益部研究员、投资经理。2009 年加入光大证券资产管理总部。现兼任光大阳光避险增值集合资产管理计划投资经理。

（二）投资经理工作报告

一、2015 年上半年债券市场回顾

上半年在宏观经济疲弱、货币政策宽松、流动性充裕的背景下，尽管行情有波折，但是国内债券市场整体走出牛市行情，收益率曲线严重陡峭化，短端表现好于长端。上半年债券收益率走势大体呈不对称 W 型，1-3 月构成小 V，4-6 月形成大 V。1-2 月份，在经济和金融数据不及预期、货币政策进一步放松预期增强以及债券净供给较少的多重因素作用下，债券收益率整体平坦化下行；进入 3 月份后，债券以及市场供给逐步恢复，同时财政部公布的债务置换计划大幅增加年内供给压力，此外权益市场上行动力增强等因素，导致债券收益率整体大幅上行，构成第一个 V。进入 4 月份，央行连续出台宽松的货币政策，拉动收益率曲线陡峭化下行，长端收益大幅下行，5 月下旬达到最低点，之后在股市分流、经济复苏预期、美国加息预期、半年末资金收紧等因素的影响下，长端收益率又掉头上行，构成第二个 V。

上半年利率债收益率长端基本走平，10 年期国债收益率仅微降 6 个 bp，但收益率曲线的期限利差迅速拉大，10-1 年国债期限利差为 185bp，位于历史 84%分位；10-1 年国开债期限利差为 129bp，位于历史 74%分位。金融债的隐含税率方面，长端国开与国债利差维持平稳，隐含税率维持在 12%左右。息差方面，国开债与 R007 套息空间在高位小幅回落，缩窄至 176bp。

上半年信用债表现好于长端利率债。受益于宽松的货币政策，短融整体表现最好，下行幅度达到 100-120bp。目前 AA 评级 5-1 年期限利差 100bp 左右，3-1 年期限利差 65bp，均处于历史中位数附近；短融信用利差修复至历史 3/4 分位数，收益率绝对水平也回复到历史 40%分位数。整体信用利差小幅收窄，AA+评级表现最好。

转债方面，上半年存量转债陆续转股或到期，目前存量很小，加可交换债仅剩 7 只，总规模略超 200 亿。

上半年，产品一方面以短久期信用债及类似配置债基为主要配置，获取稳定票息收益；另一方面精选个股和分级股基，增配二级债基，并及时止盈，赚取超额收益。为投资人带来

了较好的投资收益。

二、2015 年下半年债券市场展望

展望下半年，短期来看股市大幅调整和 IPO 暂停导致资金涌向债市，三季度债市供需结构改善，或有较大的收益下行空间。但随着经济逐步企稳，关注四季度地产投资及存贷比放松后信贷和社融回暖情况对债市的影响。其它风险点包括地方债陆续发行、股市经历调整后继续大幅上行等。而最重要的是货币政策的方向是否会发生改变，我们认为四季度不确定性更大，利率将在震荡中抬升中枢，波段仍有可为，但较上半年更增一份谨慎。

具体来看，地产销售累计同比由负转正，当月同比超过 20%，出现了第一个或引起货币政策转向的信号；信贷、社融跟踪指标为信贷连续 2 个月同比大于 30%，社融连续 2 个月高于去年同期，虽然目前并未出现，但考虑到地方债和 PPP 不计入社融，真实的社会融资或高于统计值，另外取消贷存比限制也对宽信用有进一步推动作用，需密切关注；美国下半年加息的可能性较大，但预计幅度和进度有限；股市资金分流影响仍存，警惕抑制投机下货币政策宽松力度减弱；四季度 CPI 将上行，PPI 也或企稳回升，但全年通胀较低，对货币政策影响有限；地方债供给持续释放，供给压力仍存，关注是否有第三批地方债置换。在以上风险中，我们认为最重要三大风险因素是：地产销量数据、信贷及社融、海外货币政策，其中第一个信号已经触发。未来当后两个信号触发后，需要考虑调整持仓结构。

为了降低社会融资成本、稳增长、推进利率市场化、解决地方债务问题，央行不会放任债市整体收益率上行，向上有“顶部”，而地方债的大量供给和经济企稳预期同时也在制约着收益率的下行空间，形成了收益率的“底部”。下半年随着经济和物价的企稳，利率中枢或进一步抬升，应多一份谨慎。震荡市中可谨慎把握利率债波段交易机会，但配置重点还是在短久期信用债，半年末短端收益率上行套息价值重新显现，以 2-3 年品种加杠杆为主，从行业配置中寻找产业债超额收益。转债方面，受益于转债基金 140 亿刚性配置需求且 6 月末转债溢价率整体明显下行，转债估值风险已部分得到消除，后续转债整体跟随正股走势，但择券余地较小，保持谨慎。

下半年，我们将继续执行以票息打底，CPPI 基础上权益增强策略，伴随市场调整，部分个股已有配置价值，仍是超额收益的主要来源。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

1. 资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与 持有人 权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	71,645,560.45	14,794,018.51	短期借 款	-	-
清算备付 金	-	213,975.44	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	31,981.59	41,868.55	衍生金 融负 债	-	-
交易性金 融资产	299,721,643.23	315,544,556.73	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	119,984,588.08	82,144,323.56	应付证 券清算 款	19,888,384.40	-
债券投资	199,451.50	44,983,916.60	应付赎 回款	15,591,940.58	5,311,276.07
基金投资	179,537,603.65	188,416,316.57	应付管 理人报 酬	381,493.38	340,528.47
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	57,224.00	51,079.27
衍生金融 资产	-	-	应付销 售服务 费	-	-
买入返售 金融资产	-	-	应付交 易费用	77,524.81	14,000.36
应收证券 清算款	-	3,259,519.30	应交税 费	-	-
应收利息	12,039.11	451,972.01	应付利 息	-	-
应收股利	207,996.28	1,325.68	应付利 润	-	-
应收申购 款	1,228,942.57	-	其他负 债	99,408.88	69,390.55
其他资产	-	-	负债合 计	36,095,976.05	5,786,274.72
			所有者 权益：		

			实收计划	162,246,809.98	220,015,504.08
			未分配利润	174,505,377.20	108,505,457.42
			所有者权益合计	336,752,187.18	328,520,961.50
资产总计	372,848,163.23	334,307,236.22	负债及所有者权益总计	372,848,163.23	334,307,236.22

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	70,232,274.23	120,956,701.07
1、利息收入	66,905.38	204,333.96
其中：存款利息收入	57,992.23	101,061.26
债券利息收入	8,913.15	87,433.49
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	15,839.21
2、投资收益（损失以“-”填列）	73,693,724.67	97,904,108.24
其中：股票投资收益	29,628,922.52	39,191,732.11
债券投资收益	3,225,108.29	7,969,778.36
基金投资收益	37,565,797.21	45,697,807.26
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资	-	-
收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	310,337.79	352,837.79
基金红利收益	2,963,558.86	4,691,952.72
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-3,528,355.82	22,848,258.87
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-

二、费用	1,467,449.50	2,742,187.39
1、管理人报酬	1,122,148.86	2,102,534.62
2、托管费	168,322.34	315,380.23
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	153,019.72	276,319.76
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	23,958.58	47,952.78
三、利润总额	68,764,824.73	118,214,513.68

(二) 投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额（元）	占计划资产总值比例
股票	119,984,588.08	32.18%
基金	179,537,603.65	48.15%
债券	199,451.50	0.05%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	71,645,560.45	19.22%
应收证券清算款	-	-
其他资产	1,480,959.55	0.40%
总计	372,848,163.23	100.00%

2、本报告期末按基金分类的基金投资组合

基金类别	市值(元)	占计划资产净值比例
封闭式基金	90,345,587.40	26.83%
开放式基金	74,937,016.25	22.25%
ETF 投资	14,255,000.00	4.23%
合计	179,537,603.65	53.31%

3、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值%
1	150035	聚利 B	10,000,000.00	20,800,000.00	6.18
2	630112	华商现金增利货币 B	20,000,000.00	20,000,000.00	5.94
3	150137	宝利 B	15,000,000.00	18,525,000.00	5.50
4	510050	50ETF	5,000,000.00	14,255,000.00	4.23
5	150027	添利 B	10,000,000.00	13,530,000.00	4.02
6	000843	富国新回报灵活配置混合 C	10,607,521.70	11,456,123.44	3.40
7	000573	天弘通利混合	9,860,946.75	10,383,576.93	3.08
8	164808	工银四季	9,138,600.00	10,308,340.80	3.06
9	161713	招商信用	10,000,000.00	10,270,000.00	3.05
10	000722	兴业货币 B	10,114,755.79	10,114,755.79	3.00

投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名股票中，没有投资于超出集合计划合同规定备选股票库之外的股票。
- 3) 集合计划其他资产的构成：

单位：人民币元

存出保证金	31,981.59
应收利息	12,039.11
应收股利	207,996.28
应收申购款	1,228,942.57
合计	1,480,959.55

五、集合计划份额变动情况

期初总份额(份)	期间参与份额(份)	期间退出份额(份)	期末总份额(份)
198,897,674.21	8,305,669.40	44,956,533.63	162,246,809.98

六、重要事项提示

(一)本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

(二)本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

(三) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

(四) 本集合计划管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有收到任何处罚。

七、 备查文件目录

- (一) 中国证监会关于光大证券股份有限公司“光大阳光避险增值集合资产管理计划”设立的批复
- (二) “光大阳光避险增值集合资产管理计划”验资报告，信长会师报字（2011）第 13343 号
- (三) 关于“光大阳光避险增值集合资产管理计划”成立的公告
- (四) “光大阳光避险增值集合资产管理计划”计划说明书
- (五) “光大阳光避险增值集合资产管理计划”计划合同
- (六) 管理人业务资格批件、营业执照

文件存放地点：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 17 楼

网址：www.ebscn-am.com

信息披露电话：95525 转“2”

EMAIL：gdyg@ebscn.com

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人上海光大证券资产管理有限公司。

上海光大证券资产管理有限公司

2015 年 7 月 17 日